

La Compagnie Pétrolière Impériale Ltée
Lettre aux actionnaires 2013

Offrir une valeur supérieure à long terme



L'Impériale

Aux actionnaires

L'Impériale a connu une autre année de rendement solide, continuant d'offrir une valeur supérieure à ses actionnaires au cours d'une période d'importants changements et de forte croissance.



L'année 2013 a été caractérisée par des hausses de prix du pétrole à l'échelle mondiale, jumelées à des défis de taille au sein de l'industrie au Canada. Ces défis sont liés aux restrictions de l'accès aux marchés du pétrole brut de l'Ouest canadien et à la volatilité des marges de raffinage et des marchés du secteur Aval. Dans ce contexte d'affaires, l'Impériale a continué de mettre l'accent sur la gestion du risque et sur l'accroissement de la valeur à long terme pour ses actionnaires. Dans le cadre de nos activités de base, nous avons continué de nous concentrer sans relâche sur les principes fondamentaux – la sécurité, l'intégrité opérationnelle, la fiabilité et la rentabilité. Dans nos secteurs en croissance, nous avons fait de nouveaux investissements stratégiques et avons assuré la qualité d'exécution de nos grands projets du secteur Amont. Bref, l'année 2013 s'est avérée une année solide pour l'Impériale pendant une période d'importants changements et de forte croissance.

Dans ce contexte, nous avons réalisé un bénéfice de 2,8 G\$ ou de 3,32 \$ par action. Le rendement du capital utilisé est demeuré au premier rang de l'industrie, s'établissant à 12,9 %, et le rendement annuel pour les actionnaires a été de 11,3 %. Nos résultats illustrent la valeur de notre modèle d'entreprise intégrée (voir à la page suivante) qui comprend l'intégration complète de la chaîne de valeur depuis le secteur Amont jusqu'à la commercialisation des carburants et des produits chimiques, en passant par le raffinage. Afin d'assurer notre croissance future, nous avons engagé des dépenses en immobilisations

et des frais d'exploration de l'ordre de 8 G\$, plus de 95 % étant axés sur des occasions d'affaires dans le secteur Amont.

Au premier rang de nos priorités figure la sécurité du personnel. Bien que nous ayons totalisé 44 millions d'heures de travail, ce chiffre n'ayant été dépassé qu'une seule fois dans notre histoire, nous avons affiché des résultats en matière de sécurité du personnel comparables aux résultats record obtenus en 2012. Je tiens à féliciter nos employés et les entrepreneurs de leur engagement indéfectible envers la création d'un milieu de travail où *Personne ne se blesse*.

Nos résultats sont la preuve des avantages compétitifs de notre modèle d'entreprise au sein d'un environnement stimulant.

Sur le plan opérationnel, en 2013, nous avons pris plusieurs mesures pour renforcer nos activités en Aval. Nous avons pris la décision de cesser les activités à la raffinerie de Dartmouth, en Nouvelle-Écosse, exploitée depuis 95 ans. Désavantagée par le pétrole brut importé à prix fort qu'elle devait traiter, la raffinerie n'arrivait plus à soutenir la concurrence sur le marché nord-américain bien établi des produits raffinés. Nous continuerons cependant de desservir les marchés de la côte Est en reconvertissant la raffinerie en dépôt de carburant. Nos trois autres raffineries situées en Alberta et en Ontario utilisent exclusivement du pétrole brut à prix avantageux comme charges d'alimentation, contribuant ainsi à rehausser notre compétitivité et notre

résilience. Au cours de l'année, nous avons accru l'utilisation de la capacité de raffinage et avons pris des mesures pour renforcer davantage notre réseautage avec ExxonMobil afin de mettre en œuvre les meilleures pratiques mondiales dans l'ensemble de nos activités. Dans la division Produits chimiques, en dépit d'une baisse des volumes totaux, nous avons dégagé des marges record et affiché un bénéfice presque record, le secteur du polyéthylène étant le plus solide. Nous avons également augmenté les ventes de carburants de qualité supérieure par l'entremise de notre excellent réseau de distribution national.

Dans le secteur Amont, nous disposons d'une vaste base de ressources de qualité à long terme qui continuera d'offrir de la valeur pendant des décennies. Du total de nos réserves prouvées de 3,6 milliards de barils d'équivalent pétrole, 96 % se trouvent dans nos principaux actifs à Cold Lake, Syncrude et Kearl. Les projets de Cold Lake et de Syncrude sont, depuis très longtemps, des éléments moteurs du rendement de la compagnie dans le secteur Amont et l'année 2013 n'a pas échappé à la règle. Cold Lake a continué d'afficher un rendement supérieur en ce qui a trait aux projets de sables pétrolifères *in situ* par rapport au reste de l'industrie.

En 2013, l'événement le plus marquant pour la compagnie a été sans aucun doute l'inauguration de la production du projet de 12,9 G\$ de la mise en valeur initiale de Kearl, le plus important investissement de notre histoire. Au cours du quatrième trimestre de 2013, un débit

de production brute de 100 000 barils par jour (la part de l'Impériale étant de 71 000 barils) a été atteint, et les activités visant à stabiliser le rendement à ce niveau progressent. Grâce aux technologies de prochaine génération visant à améliorer à la fois le rendement opérationnel et environnemental, Kearl est la première exploitation de sables pétrolifères à produire du bitume qui peut être raffiné sans nécessiter une unité de valorisation sur les lieux. Cela a non seulement permis d'épargner des milliards de dollars en capitaux investis, mais a aussi réduit considérablement la complexité des opérations et les émissions de gaz à effet de serre qui s'en suivent.

Grâce à notre approche efficace « conception unique/réalisations multiples » qui est non seulement rentable, mais qui permet de gagner du temps, les synergies et les enseignements tirés de la mise en valeur initiale de Kearl sont appliqués de manière proactive à tous les aspects du projet d'expansion de Kearl de 8,9 G\$, qui avance comme prévu pour démarrer en 2015. Avec ses ressources de haute qualité et ses technologies de prochaine génération, Kearl contribuera au rendement de la compagnie pendant des décennies.

Dans l'ensemble, les activités actuelles du secteur Amont appuient les plans visant à accroître considérablement la production au cours de la présente décennie. Nous avons une excellente occasion de croissance devant nous. En 2013, nous avons fait avancer notre stratégie de croissance *in situ* avec le dépôt d'une demande réglementaire relativement à notre concession à Aspen et l'ajout de ressources de grande qualité grâce à l'acquisition de Clyden. Nous cherchons également des occasions de commercialiser des ressources de gaz non classiques, notamment avec un projet d'exportation de gaz naturel liquéfié, appuyé par les ressources provenant de l'acquisition de Celtic au début de 2013 pour la somme de 1,6 G\$.

Avec plus d'un siècle d'expérience dans la mise en valeur responsable des ressources énergétiques du Canada, l'Impériale a habitué ses actionnaires à compter sur nous pour maintenir un niveau de rendement très élevé et toujours agir de manière intègre. Dans le présent rapport, j'ai le plaisir de vous présenter la nouvelle image de marque de l'Impériale. Notre logo dynamique illustre à la fois notre incroyable histoire canadienne et notre avenir prometteur.

L'un des plus grands avantages concurrentiels de l'Impériale a toujours été l'expertise, le dévouement et l'engagement envers l'excellence de ses employés. J'aimerais les remercier d'avoir fait de l'année 2013 une année prospère et de nous avoir bien positionné pour l'avenir. En dernier lieu, permettez-moi, chers actionnaires, de vous remercier de nous faire confiance pour faire fructifier vos avoirs. Au nom du conseil d'administration et de tous les employés de l'Impériale, je vous assure que nous continuerons de nous efforcer de dégager une valeur supérieure à long terme pour nos actionnaires.

Rich Kruger

Président du Conseil, président et chef de la direction



Notre nouveau logo s'appuie sur l'historique de notre marque tout en intégrant une représentation dynamique de notre ancienne image de marque aux trois étoiles, symbole fort des normes élevées de la compagnie, de sa volonté d'aller de l'avant et de l'avenir prospère qui s'offre à elle. Le nom de la compagnie, l'Impériale, est maintenant indépendant et reflète ainsi les opportunités de croissance à venir. Nos marques de détail de calibre mondial continueront d'être commercialisées sous les logos Esso et Mobil 1, afin d'offrir des carburants et lubrifiants de qualité à tous nos clients à travers le pays.



Modèle d'entreprise de l'Impériale

- ✓ Actifs avantageux d'envergure à long terme
- ✓ Intégration de la chaîne de valeur et synergies
- ✓ Programmes disciplinés d'investissement et de gestion des coûts
- ✓ Technologies et innovations à impact élevé
- ✓ Excellence opérationnelle, croissance responsable

Offrir une valeur supérieure : Faits saillants de 2013



Kearl

La production a débuté au projet de mise en valeur initiale des sables pétroliers de Kearl, lequel incorpore des technologies de prochaine génération pour rehausser sensiblement la performance opérationnelle et environnementale. Au cours du quatrième trimestre de 2013, un taux de production brute de 100 000 barils par jour (la part de l'Impériale étant de 71 000 barils) a été atteint, les activités visant à stabiliser le rendement à ce niveau progressant. Le bitume dilué est traité avec succès dans les raffineries de l'Impériale et d'ExxonMobil, et les ventes à des tiers indépendants ont débuté au cours du quatrième trimestre tel que prévu. Le projet d'expansion de Kearl, qui ajoutera 110 000 barils par jour (la part de l'Impériale étant de 78 000), progresse dans les délais, le démarrage étant prévu en 2015.



Excellence opérationnelle

Nous avons continué de faire vers la création d'un milieu de *Personne ne se blesse*. Ayant 44 millions d'heures de travail qui n'a été dépassé qu'une seule fois dans notre histoire, nous avons affiché un excellent rendement en matière de sécurité du personnel, comparable aux résultats de l'industrie. Le nombre de déversements a diminué de 30 % depuis 2009.



Activités de base dans le secteur Amont

Cold Lake, la plus grande exploitation de sables pétroliers *in situ* au Canada, a produit 153 000 barils de bitume par jour en 2013 et continue d'afficher un rendement supérieur au reste du secteur. La participation de 25 % de l'Impériale dans Syncrude, l'une des plus grandes exploitations de sables pétroliers au monde, équivalait à 67 000 barils par jour de pétrole brut synthétique.



Nabiye

Le projet d'expansion de Cold Lake était achevé à 65 % à la fin de l'année. La mise en valeur des sables pétroliers *in situ* est semblable à l'exploitation de Mahkeses et permettra d'augmenter la production de 40 000 barils par jour en 2015.



Croissance *in situ*

Nous avons déposé la demande réglementaire concernant le projet Aspen, qui emploiera la technologie de séparation gravitaire stimulée par injection de vapeur (SGSIV), et avons continué de peaufiner les demandes pour la concession de Corner et le projet Grand Rapids sur la concession de Cold Lake. Nous avons également acquis une participation de 27,5 % dans la concession des sables pétroliers *in situ* de Clyden, pour la somme de 206 M\$.



Dépôt ferroviaire d'Edmonton

Nous avons commencé la construction, en coentreprise, d'un dépôt ferroviaire qui jouera un rôle essentiel en vue d'améliorer notre accès à des marchés attrayants pour la production de sables pétroliers. Cette installation sera en mesure de charger de un à trois trains unitaires par jour, pour un total initial de 100 000 barils par jour en 2015, avec le potentiel d'atteindre 250 000 barils par jour.



des progrès
travail où
totalisé
un chiffre
le fois dans
ché des résultats
sonnel
cord de 2012.
a en outre



Complexe de bureaux à Calgary

La construction du complexe ultramoderne dans le sud-est du Calgary s'est poursuivie. La première phase de déménagement débutera en 2014, l'occupation complète devant être atteinte en 2016. En 2013, l'Impériale a embauché plus de 700 personnes, pour un effectif total de 5 300.



Intégration du secteur Aval

L'accès à des charges d'alimentation à des prix avantageux a contribué à la réalisation de résultats solides dans les secteurs Aval et Produits chimiques, mettant en évidence la valeur du modèle d'entreprise intégrée. En outre, l'intégrité opérationnelle, la fiabilité et la gestion des coûts sont des priorités fondamentales destinées à maximiser la valeur.



Dartmouth

L'Impériale a mis fin aux activités à la raffinerie de Dartmouth mais continuera à desservir les marchés de la côte Est du Canada en reconvertissant la raffinerie en dépôt de carburant. Cette mesure permettra d'améliorer la compétitivité à long terme et la résilience du secteur Aval.



Marketing des carburants

Nous avons enregistré des ventes d'essence record en 2013, notre stratégie étant d'accroître les ventes sur les marchés canadiens rentables.



Celtic

Immédiatement après la clôture de l'acquisition de Celtic Exploration Ltd. par ExxonMobil Canada, l'Impériale a acquis une participation de 50 % dans l'actif et le passif de Celtic, pour la somme de 1,6 G\$, ajoutant ainsi du gaz naturel riche en liquides à ses ressources non classiques.



Collectivité

En 2013, nous avons investi 16 M\$ pour appuyer les collectivités canadiennes au sein desquelles nous exerçons nos activités, incluant un investissement de 6 M\$ par l'entremise de la Fondation Pétrolière Impériale. Les employés, les retraités et les entrepreneurs ont en outre recueilli plus de 4,5 M\$ pour Centraide. L'Impériale et ExxonMobil ont donné 550 000 \$ à la Croix rouge du Canada et à d'autres organismes communautaires afin d'appuyer les efforts d'intervention d'urgence à la suite des inondations survenues en Alberta.



Gaz naturel liquéfié

L'Office national de l'énergie a approuvé une demande d'exportation de 30 millions de tonnes par an de GNL provenant de la côte Ouest déposée par WCC LNG, qui est une copropriété de Pétrolière Impériale Ressources Ltée et d'ExxonMobil Canada. La décision ultime en matière d'investissement sera fondée sur un certain nombre de facteurs, dont l'obtention des approbations gouvernementales et réglementaires, la compétitivité économique et fiscale, les conditions futures du marché et les accords de vente de GNL.

Faits saillants de 2013 – finances et exploitation

- Bénéfice net de 2,8 G\$, ou 3,32 \$ par action.
- La production est passée à 295 000 barils d'équivalent pétrole par jour, grâce au démarrage de la phase de mise en valeur initiale du projet Kearl.
- Le débit des raffineries s'est établi en moyenne à 426 000 barils par jour, les charges d'alimentation ayant été essentiellement obtenues à des prix avantageux.
- Des dépenses en immobilisations et des frais d'exploration de 8 G\$ ont été engagés, surtout dans des projets de croissance dans le secteur Amont, dont le projet d'expansion de Kearl et le projet Nabiye à Cold Lake.
- Rendement supérieur du capital moyen utilisé, s'établissant à 12,9 %, incluant des investissements importants dans les atouts en voie de construction.
- Les dividendes annuels versés par action, de 0,48 \$, ont augmenté pour la 19^e année d'affilée.

Faits saillants – Finances

(en millions de dollars canadiens)

	2013	2012	2011	2010	2009
Produits d'exploitation	32 722	31 053	30 474	24 946	21 292
Bénéfice net	2 828	3 766	3 371	2 210	1 579
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et à la vente d'actifs ^(a)	3 452	4 906	4 803	3 351	1 658
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	272	482	1 202	267	513
Total de la dette à la fin de l'exercice	6 287	1 647	1 207	756	140
Capital moyen utilisé ^(a)	21 941	16 302	13 261	10 791	9 432
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration	8 020	5 683	4 066	4 045	2 438

Principaux ratios financiers

	2013	2012	2011	2010	2009
Bénéfice net par action – résultat dilué (en dollars)	3,32	4,42	3,95	2,59	1,84
Rendement du capital moyen utilisé (en pourcentage) ^(a)	12,9	23,1	25,4	20,5	16,8
Rendement de la moyenne des capitaux propres (en pourcentage)	15,8	25,4	27,5	21,4	17,1
Rendement annuel pour les actionnaires (en pourcentage) ^(b)	11,3	(4,8)	12,9	0,9	0,2
Endettement (en pourcentage) ^(c)	24	9	9	7	2
Dividendes par action (en dollars)	0,49	0,48	0,44	0,43	0,40

Faits saillants – Exploitation

	2013	2012	2011	2010	2009
Production brute de pétrole brut et de LGN (en milliers de barils par jour)	261	250	255	247	244
Production brute de gaz naturel (en millions de pieds cubes par jour)	201	192	254	280	295
Production totale brute (en milliers de barils d'équivalent pétrole par jour)	295	282	297	294	293
Réserves prouvées nettes (en millions de barils d'équivalent pétrole)	3 622	3 574	3 191	2 549	2 513
Débit des raffineries (en milliers de barils par jour)	426	435	430	444	413
Ventes nettes de produits pétroliers (en milliers de barils par jour)	454	445	447	442	409
Ventes de produits chimiques (en milliers de tonnes)	940	1 044	1 016	989	1 026

(a) Les définitions se trouvent dans la rubrique « Termes d'usage courant », contenue dans la section financière de la circulaire de sollicitation de procurations par la direction.

(b) Comprend l'appréciation des actions et les dividendes.

(c) Les définitions se trouvent dans la rubrique « Rapport de gestion » de la circulaire de sollicitation de procurations par la direction.

Conseil d'administration et gouvernance d'entreprise



Membres du conseil d'administration de la Compagnie Pétrolière Impériale Ltée, de gauche à droite : Darren W. Woods, Victor L. Young, Sheelagh D. Whittaker, David S. Sutherland, Jack M. Mintz, Richard M. Kruger et Krystyna T. Hoeg.

Conseil d'administration

Krystyna T. Hoeg
Directrice générale
Toronto, Ontario

*Présidente, Comité des ressources
pour les dirigeants
Vice-présidente, Comité des contributions*

Rich M. Kruger
Président du Conseil, président
et chef de la direction
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée
Calgary, Alberta

Jack M. Mintz
Titulaire de la chaire Palmer
de politique publique
Université de Calgary
Calgary, Alberta

*Président, Comité de l'environnement,
de la santé et de la sécurité
Vice-président, Mises en candidature
et gouvernance*

David S. Sutherland
Directeur général
Waterloo, Ontario

*Président, Comité des contributions
Vice-président, Comité de l'environnement,
de la santé et de la sécurité*

Sheelagh D. Whittaker
Directrice générale
Londres, Angleterre

*Présidente, Comité des mises en candidature
et de la gouvernance
Vice-présidente, Comité de vérification*

Darren W. Woods
Vice-président d'ExxonMobil Corporation
et président, Raffinage et approvisionnement,
ExxonMobil Company
Fairfax, Virginia

Victor L. Young
Directeur général
St. John's, Terre-Neuve-et-Labrador

*Président, Comité de vérification
Vice-président, Comité des ressources
pour les dirigeants*

Autres dirigeants

Paul J. Masschelin
Vice-président principal, Finances
et administration, et contrôleur

T. Glenn Scott
Vice-président principal, secteur Amont

W.J. (Bill) Hartnett, O.C.
Vice-président, directeur juridique

Bradley G. Merkel
Vice-président, Marketing des carburants,
lubrifiants et produits spéciaux

David G. Bailey
Trésorier

John W. Blowers
Directeur, Fabrication et raffinage

Marvin E. Lamb
Directeur, Imposition des sociétés

Lara H. Pella
Adjointe au directeur juridique
et secrétaire générale

L'Impériale en ligne

Rendez-vous sur le site Web Imperiale.ca
pour obtenir davantage de renseignements
sur les activités opérationnelles de l'Impériale,
y compris des vidéos sur nos projets et le rapport
sur la mission sociale de l'entreprise.

 @ImperialOil

 /ImperialOil

 Imperial-Oil

Pour les états financiers consolidés complets,
y compris les notes, veuillez vous reporter
à la circulaire de sollicitation de procurations
par la direction pour l'assemblée générale 2014
de l'Impériale. La circulaire de sollicitation
de procurations par la direction comprend
également le rapport de gestion. La section
Renseignements à l'intention des investisseurs
du site Web de l'Impériale contient la circulaire
de sollicitation de procurations par la direction.



Siège social

Compagnie Pétrolière Impériale Ltée
Case postale 2480, Station M
Calgary (Alberta) T2P 3M9

Renseignements pour les investisseurs

En ligne : limperiale.ca
Courriel : investor.relations@esso.ca
Téléphone : 403-237-4538
Télécopieur : 403-237-2075

Énoncés prospectifs

Les énoncés contenus dans le présent rapport qui sont liés à des situations ou des événements futurs, y compris les prévisions, les objectifs, les attentes, les estimations et les plans d'affaires sont des énoncés prospectifs. Les résultats qui seront obtenus, notamment quant à la croissance de la demande et la combinaison de sources énergétiques; à la croissance et à la répartition de la production; aux plans, aux dates, aux coûts et aux capacités des projets; aux taux de production et à la récupération des ressources; aux économies de coûts; aux ventes de produits; aux sources de financement; ainsi qu'aux dépenses reliées aux immobilisations et à l'environnement sont susceptibles d'être considérablement différents en raison d'un certain nombre de facteurs comme les fluctuations du prix et de l'offre et la demande de pétrole brut, de gaz naturel et de produits pétroliers et pétrochimiques; les événements politiques ou l'évolution de la réglementation; les calendriers des projets; l'issue de négociations commerciales; l'obtention en temps opportun de l'approbation des organismes de réglementation et de tierces parties; les interruptions opérationnelles imprévues; les développements technologiques inattendus; et d'autres facteurs analysés sous la rubrique 1A du formulaire 10-K le plus récent de l'Impériale. Les énoncés prospectifs ne sont pas des garanties de la performance future et comprennent un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont certains sont similaires à ceux auxquels se heurtent d'autres entreprises pétrolières et gazières et d'autres sont spécifiques à l'Impériale. Les résultats réels de l'Impériale pourraient différer sensiblement de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs et le lecteur est prié de ne pas accorder une confiance induite à ces énoncés.

Le terme « projet » tel qu'il est utilisé dans ce rapport peut renvoyer à toute une gamme d'activités différentes et n'a pas nécessairement le même sens que celui qu'on lui donne dans les rapports sur la transparence des paiements au gouvernement.

L'information sur les réserves et les ressources éventuelles contenue dans le présent rapport correspond à la meilleure estimation possible des intérêts nets de la compagnie après redevances à la fin de l'exercice 2013, établie par l'évaluateur de réserves qualifié interne de l'Impériale. Les ressources éventuelles sont considérées comme pouvant être récupérées d'accumulations connues, au moyen de la technologie établie ou en développement, mais n'étant pas considérées comme récupérables actuellement en raison d'une ou de plusieurs éventualités. Celles-ci peuvent inclure, mais sans s'y limiter, des facteurs tels que des questions d'ordre économique, juridique, environnemental, politique et réglementaire ou l'absence de marchés. Rien ne garantit qu'il soit économiquement viable ou techniquement possible d'exploiter une quelconque partie de ces ressources.



Ce rapport est imprimé sur du papier constitué uniquement de fibres post-consommation, certifié Forest Stewardship Council®.



En couverture : Un aperçu de l'exploitation des sables pétroliers de Kearl, dans le nord de l'Alberta.